

AR22

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

Annual Report 1978

Contents

2. Comparative Highlights
3. Report of the Directors to the Shareholders
5. Accounting Policies
6. Balance Sheet
8. Statements of Income and Retained Earnings
9. Statement of Changes in Financial Position
10. Schedule of Other Investments
11. Notes to Financial Statements
12. Five Year Review
13. Report of the Manager
16. Daily Gold Price
17. Share Information
18. Directors and Officers

Annual Meeting

The Annual and Special General Meeting of Shareholders will be held at the Windsor Hotel, Montreal, Quebec on Friday, April 27, 1979 at 10:00 a.m. (Montreal time).

Annual Report

Copies of the Annual Report of the Company are available without charge by writing to Suite 600, 365 Bay Street, Toronto, Ontario, Canada, M5H 2V9.

Comparative Highlights

		1978	1977
Operating Summary	Fine ounces of gold	73,115	77,598
	Tons milled	493,000	496,000
	Bullion revenue	\$16,910,000	\$12,498,000
	Net income	\$4,273,000	\$2,081,000
Per Ounce	Revenue	\$231.28	\$161.06
	Operating costs	\$142.50	\$124.58
Financial Position	Working capital	\$6,189,000	\$7,190,000
	Shareholders' equity	\$12,643,000	\$9,970,000
Per Share	Net income	\$4.27	\$2.08
	Dividends	\$1.60	\$1.25
Statistical Data	Number of employees	384	377
	Number of shareholders	428	440
	Shares outstanding	1,000,000	1,000,000

Report of the Directors to the Shareholders

For the year 1978 net income recorded by your company of \$4,273,000 or \$4.27 per share was at an all-time high. The upturn in gold demand, which began in mid-1976, continued throughout the year and the London price increased from \$164.95 U.S. per ounce at the afternoon fixing on December 30, 1977 to close out the year at \$226.00 U.S. per ounce. Bullion revenue averaged \$231.28 Canadian per ounce of gold produced as compared to \$161.06 Canadian in 1977. This resulted mainly from increased gold sale prices in terms of U.S. dollars and also from the depreciation in the value of the Canadian dollar which decreased from 91.4¢ to 84.3¢ in terms of its U.S. counterpart during the year.

Operations

Tonnage of ore produced was unchanged from the previous year; however, a lower average grade of ore treated resulted in the production of 73,115 ounces of gold compared to 77,598 ounces in 1977.

Operating costs averaged \$21.12 per ton of ore produced, an increase of 8.4% from the previous year. Increased gold sale prices more than offset the decrease in ounces produced and the increase in unit costs. As a result, income from the mining operation increased from \$2,831,000 before taxes in 1977 to \$6,492,000 in the current year.

Investments

During the year your Company acquired 46,170 shares of Denison Mines Limited at a cost of \$3,148,000. This investment in a major uranium producer provides a further interest in energy resources and complements existing investments centered around the oil and gas industry represented by the holdings of Dome Petroleum Limited and Panarctic Oils Ltd. The Company received dividends of \$314,000 during 1978 from the investment in Denison. That company's regular quarterly dividend of \$0.60 per share was supplemented with a special one-time dividend of \$5.00 per share.

Sigma adopted a policy early in the year of investing a high proportion of its available funds in U.S. fixed deposits. In addition to attractive interest rates, the

decline throughout the year in the value of the Canadian dollar relative to U.S. currency resulted in exchange gains of \$245,000.

Taxation

At current operating profit levels, federal and provincial income taxes and the graduated mining tax combine to incur a marginal tax rate of 53% of earnings. Taxes as a percentage of earnings, excluding investment income, for the year averaged 47.9% compared to 45.6% in 1977.

Exploration

The Company continued to participate in the exploration program conducted by Dome Exploration (Canada) Limited. The main thrust of this program is centered in Canada with particular emphasis placed in the areas where the existing mines are located. An increasing proportion of activity is being directed to the United States including Alaska.

As of January 1, 1977, your Company has a 10% participation in all projects outside of Ontario and Quebec, while retaining a 6% interest in all projects which commenced between January 1, 1969 and January 1, 1977. All exploration in the Province of Quebec is for the sole account of Sigma.

During the year, exploration expenditures of the group totalled \$2,184,000. Of this amount, \$327,000 was expended in Quebec, \$1,102,000 elsewhere in Canada and \$755,000 in the United States. Work was carried out on 61 separate projects including 48 continued from the previous year. This work included 23,348 feet of exploration diamond drilling, the staking of 538 claims and the optioning from others of 219 claims. A total of 13 persons were permanently employed in the exploration division and these were augmented by additional field personnel during the most active periods of the exploration season.

No significant mineral discoveries were made as a result of the 1978 program. However, work on 48 of the above projects is incomplete and will be continued in 1979.

Dividends

Dividends totalling \$1.60 per share were declared during the 1978 fiscal year and included an extra dividend of \$1.00 per share.

Outlook

Future gold prices are difficult to forecast as these are, at least in the short term, influenced significantly by political and economic events. However, the outlook for a continuing decrease in overall world production, the evidence of increasing industrial usage and an apparent growing recognition on the part of many of the central banks that gold does have an important role to play as a reserve asset suggest that the upward trend of gold prices will continue. Certainly for the first two months of 1979 the Company realized substantially higher sale prices than the average price obtained during 1978.

Management plans a significant increase in its outside exploration efforts in the coming year. At the present level of operating profits, exploration expenditures, particularly in the Province of Quebec, are largely offset by reductions in taxes.

With its strong financial base, your Company continues to consider investment opportunities in the mineral resource area.

Organization

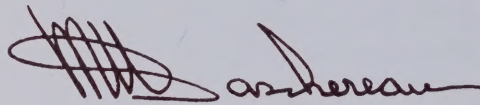
During the year, Mr. James B. Redpath retired after serving with distinction as Chairman of the Board for the past two years and as President of the Company for an eighteen year period. Mr. Redpath was associated with the Company since its inception and his sound business judgement and dedication have contributed greatly to its success and growth over the years. Mr. Redpath has consented to continue as a Director.

Mr. E. J. Andrecheck retired as Vice-President following many years of distinguished service with the Company.

Mr. C. H. Brehaut was appointed Vice-President, Operations, Mr. G. S. W. Bruce was appointed Vice-President, Exploration and Mr. H. D. Scharf was appointed Controller.

Mr. J. André Carrier was appointed Assistant Manager effective January 1, 1979.

The Directors gratefully acknowledge the contribution and support of all employees of the Company.



M. A. Taschereau,
Chairman and President.

March 2, 1979.

Accounting Policies

December 31, 1978

The following is a summary of the principal accounting policies of Sigma Mines (Quebec) Limited ("Sigma"):

A. Basis of accounting for Dome Petroleum Limited

Sigma's parent company, Dome Mines Limited, owns 25% of the common shares of Dome Petroleum Limited and accounts for the investment by the equity method. Therefore, Sigma's investment of .4% of the common shares of Dome Petroleum Limited is also accounted for by the equity method whereby the company's investment is carried at cost plus its share of undistributed earnings since acquisition. The excess of the cost of this investment over the underlying book value at the various dates of acquisition is attributable to Dome Petroleum Limited's oil and gas reserves, and is being amortized to income by reference to annual production in relation to the estimated recoverable reserves.

B. Valuation of inventories

Bullion on hand and in transit is valued at estimated net realizable value.

Mining and milling supplies are valued at cost determined on an average cost basis.

C. Valuation of investments

Except for the investment in Dome Petroleum Limited (A above), short-term commercial paper and marketable securities are valued at the lower of cost and market and other investments with a quoted market value are carried at cost. Shares acquired as a result of development work are carried at nominal value, the only exception being with respect to shares of Panarctic Oils Ltd. (acquired for development work) which has since January 1, 1973, been carried at the amount expended since that date.

D Capital assets, depreciation and amortization

Buildings, machinery and equipment are carried at cost. Depreciation on such assets is provided at the rate of 15% per annum on the straight-line method.

Mining claims and properties have been written off in previous years. Leasehold properties are carried at cost less amounts written off and are amortized at the rate of 15% per annum on the straight-line method.

Upon sale or retirement, the cost of capital assets and the related accumulated depreciation or amortization are removed from the accounts and any gain or loss is taken into income.

Repairs and maintenance are charged to operations; major betterments and replacements are capitalized.

E. Mine development and exploration

All mine development, shaft sinking, and exploration expenditures are charged against income as incurred.

Sigma Mines (Quebec) Limited

(NO PERSONAL LIABILITY)

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

December 31, 1978

Assets	1978	1977
Current assets:		
Cash, including bank term deposits	\$ 5,645,000	\$ 5,497,000
Bullion (note 2)	1,584,000	811,000
Short-term commercial paper	1,500,000	2,600,000
Marketable securities	250,000	250,000
Sundry receivables	134,000	119,000
Mining and milling supplies	1,197,000	1,091,000
	<u>10,310,000</u>	<u>10,368,000</u>
Investments:		
Dome Petroleum Limited (note 3)	2,634,000	2,202,000
Other (schedule)	3,346,000	165,000
	<u>5,980,000</u>	<u>2,367,000</u>
Capital assets:		
Buildings, machinery and equipment	5,312,000	5,147,000
Less accumulated depreciation	4,859,000	4,759,000
	<u>453,000</u>	<u>388,000</u>
Leasehold properties and townsite land	21,000	25,000
	<u>474,000</u>	<u>413,000</u>
	<u>\$16,764,000</u>	<u>\$13,148,000</u>

(See accompanying notes)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Sigma Mines (Quebec) Limited:

We have examined the balance sheet of Sigma Mines (Quebec) Limited as at December 31, 1978 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada, *Colin L. Gordon & Co.*
March 2, 1979. Chartered Accountants

Liabilities**1978****1977****Current liabilities:**

Accounts payable and accrued liabilities

\$ 753,000

\$ 1,161,000

Income and other taxes payable

2,068,000

1,067,000

Dividends payable

1,300,000

950,000

4,121,0003,178,000**Shareholders' Equity**

Capital authorized and issued —

1,000,000 shares of \$1 par value each

1,000,000

1,000,000

Retained earnings

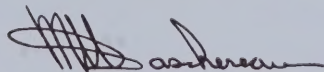
11,643,000

8,970,000

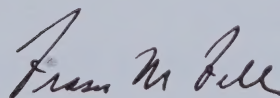
12,643,0009,970,000\$16,764,000\$13,148,000

(financial statements)

On behalf of the Board:



Director



Director

Statements of Income and Retained Earnings

For the Year Ended December 31, 1978

Statement of Income

For the Year Ended December 31, 1978

	1978	1977
Bullion revenue	\$16,910,000	\$12,498,000
Operating costs:		
Development	1,265,000	1,180,000
Mining	6,377,000	5,937,000
Milling	1,593,000	1,545,000
Refining and marketing	89,000	90,000
General and administrative	978,000	806,000
Depreciation and amortization	116,000	109,000
	<u>10,418,000</u>	<u>9,667,000</u>
Operating income	<u>6,492,000</u>	<u>2,831,000</u>
Other income:		
Dividends	314,000	
Interest	462,000	519,000
Foreign exchange	245,000	
	<u>1,021,000</u>	<u>519,000</u>
	<u>7,513,000</u>	<u>3,350,000</u>
Outside exploration	<u>328,000</u>	<u>204,000</u>
Income before taxes and equity in earnings of Dome Petroleum Limited	<u>7,185,000</u>	<u>3,146,000</u>
Income and mining taxes (note 4):		
Federal income tax	1,856,000	829,000
Provincial income tax	696,000	307,000
Provincial mining duties	792,000	311,000
	<u>3,344,000</u>	<u>1,447,000</u>
Income after taxes, before equity in earnings of Dome Petroleum Limited	<u>3,841,000</u>	<u>1,699,000</u>
Equity in earnings of Dome Petroleum Limited (note 3)	<u>432,000</u>	<u>382,000</u>
Net income for the year	<u>\$ 4,273,000</u>	<u>\$ 2,081,000</u>
Net income per share	<u>\$4.27</u>	<u>\$2.08</u>

Statement of Retained Earnings

For the Year Ended December 31, 1978

	1978	1977
Retained earnings, beginning of year	\$ 8,970,000	\$ 8,139,000
Net income for the year	<u>4,273,000</u>	<u>2,081,000</u>
	<u>13,243,000</u>	<u>10,220,000</u>
Dividends (1978 — \$1.60 per share; 1977 — \$1.25 per share)	<u>1,600,000</u>	<u>1,250,000</u>
Retained earnings, end of year	<u>\$11,643,000</u>	<u>\$ 8,970,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

Statement of Changes in Financial Position

For the Year Ended December 31, 1978

	1978	1977
Source of working capital:		
Operations —		
Net income for the year	\$ 4,273,000	\$ 2,081,000
Items not affecting working capital:		
Depreciation and amortization	116,000	109,000
Equity in undistributed earnings of Dome Petroleum Limited	(432,000)	(382,000)
Total	<u>3,957,000</u>	<u>1,808,000</u>
Disposition of working capital:		
Dividends	1,600,000	1,250,000
Expenditures on capital assets	177,000	69,000
Investments	<u>3,181,000</u>	<u>33,000</u>
Total	<u>4,958,000</u>	<u>1,352,000</u>
Net increase (decrease) in working capital for the year	<u><u>\$ (1,001,000)</u></u>	<u><u>\$ 456,000</u></u>
Changes in components of working capital:		
Increase (decrease) in current assets —		
Cash and bank term deposits	\$ 148,000	\$ 3,162,000
Bullion	773,000	(369,000)
Short-term commercial paper	(1,100,000)	200,000
Marketable securities		(100,000)
Sundry receivables	15,000	9,000
Mining and milling supplies	106,000	35,000
Taxes recoverable		(309,000)
	<u>(58,000)</u>	<u>2,628,000</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Accounts payable and accrued charges	(408,000)	455,000
Income and other taxes payable	1,001,000	1,067,000
Dividends payable	<u>350,000</u>	<u>650,000</u>
	<u>943,000</u>	<u>2,172,000</u>
Net increase (decrease) in working capital for the year	(1,001,000)	456,000
Working capital, beginning of year	7,190,000	6,734,000
Working capital, end of year	<u><u>\$ 6,189,000</u></u>	<u><u>\$ 7,190,000</u></u>

(See accompanying notes to financial statements)

Schedule of Other Investments

December 31, 1978

	1978		1977	
	<u>Book value</u>	<u>Market value</u>	<u>Book value</u>	<u>Market value</u>
With a quoted market value —				
Denison Mines Limited, common				
shares (1978 — 46,170;				
1977 — nil)	\$3,148,000	<u>\$3,417,000</u>		
With no quoted market value —				
Panarctic Oils Ltd., common				
shares, no par value (1978 —				
60,624; 1977 — 59,344)	198,000		\$ 165,000	
	<u>\$3,346,000</u>			

(See accompanying notes to financial statements)

Notes to Financial Statements

December 31, 1978

1. Accounting policies

The principal accounting policies followed by the company are summarized under the caption "Accounting Policies" (page 5).

2. Bullion

Bullion on hand and in transit is valued at \$249 per ounce (1977 — \$163 per ounce).

3. Investment in Dome Petroleum Limited

Details of the investment in Dome Petroleum are as follows:

	1978	1977
Number of common shares	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Carrying value:		
Cost of acquisition	\$1,386,000	\$1,386,000
Equity in undistributed earnings	<u>1,248,000</u>	<u>816,000</u>
	<u>\$2,634,000</u>	<u>\$2,202,000</u>
Market value (which is not necessarily indicative of realizable value)	<u>\$4,763,000</u>	<u>\$2,981,000</u>

The unamortized excess of cost of investment over the underlying book value at the various dates of acquisition is \$635,000 (1977 — \$687,000).

4. Income and mining taxes

Income and mining taxes for 1978 on all sources of income are provided at a combined federal and provincial effective tax rate of 46.5%, an increase of 0.5% from 46.0% in 1977.

The difference between the combined federal and provincial basic statutory rate and that used in calculating the provision for income and mining taxes is made up as follows:

	1978		1977	
	On operating income less outside exploration	On other income	On operating income less outside exploration	On other income
Income taxes —				
Basic statutory rate (combined)	<u>48.0%</u>	<u>48.0%</u>	<u>48.0%</u>	<u>48.0%</u>
Less:				
Resource allowance	7.1		7.4	
Depletion	4.0		4.8	
Exempt income*		9.4		
Sundry	<u>1.8</u>		<u>2.0</u>	
	<u>12.9</u>	<u>9.4</u>	<u>14.2</u>	
Effective rate	35.1	38.6	33.8	
Mining taxes — average rate	<u>12.8</u>		<u>11.8</u>	
Combined income and mining tax rate	<u>47.9%</u>	<u>38.6%</u>	<u>45.6%</u>	<u>48.0%</u>

* Principally dividends from Canadian corporations.

5. Remuneration of directors and officers

The total remuneration paid in respect of 1978 by the Company to its directors and senior officers (defined to include the five highest paid employees) amounted to \$184,000.

Five Year Review

Financial

(in thousands except per share)

	1978	1977	1976	1975	1974
Bullion Revenue	\$16,910	\$12,498	\$ 9,233	\$11,304	\$11,858
Operating costs	10,418	9,667	8,595	7,534	6,691
Operating income	6,492	2,831	638	3,770	5,167
Other income	1,021	519	415	359	399
	7,513	3,350	1,053	4,129	5,566
Outside exploration	328	204	128	127	110
Income before the following	7,185	3,146	925	4,002	5,456
Income and mining taxes	3,344	1,447	336	1,819	2,371
Income before equity of affiliate	3,841	1,699	589	2,183	3,085
Equity in earnings of affiliate	432	382	186	154	60
Net Income for the Year	<u>\$ 4,273</u>	<u>\$ 2,081</u>	<u>\$ 775</u>	<u>\$ 2,337</u>	<u>\$ 3,145</u>
Net Income per Share	<u>\$ 4.27</u>	<u>\$ 2.08</u>	<u>\$ 0.78</u>	<u>\$ 2.34</u>	<u>\$ 3.14</u>
Dividends declared	\$ 1,600	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100
Dividends per Share	\$ 1.60	\$ 1.25	\$ 0.60	\$ 0.78	\$ 1.10
Working capital	\$ 6,189	\$ 7,190	\$ 6,734	\$ 6,772	\$ 5,540
Shareholders' equity	\$12,643	\$ 9,970	\$ 9,139	\$ 8,964	\$ 7,407
Shares outstanding	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Number of shareholders	428	440	459	497	544
Operating					
Tons milled	493,000	496,000	499,000	497,000	498,000
Fine ounces	73,115	77,598	75,284	72,676	73,019
Revenue per ounce	\$231.28	\$161.06	\$122.64	\$155.54	\$162.39
Operating cost per ton	\$ 21.12	\$ 19.48	\$ 17.23	\$ 15.14	\$ 13.42
Number of employees	384	377	360	384	380

Report of the Manager

During 1978, the mill treated 493,311 tons of ore and produced 73,115 ounces of gold as compared with 77,598 ounces produced in 1977. The drop in gold production is largely attributable to a decrease in grade from 0.162 ounces per ton in 1977 to 0.153 ounces in 1978.

Bullion revenue averaged \$231.28 Canadian per ounce for the year. This compares with an average of \$161.06 per ounce in 1977. Operating costs per ounce were \$142.50 and \$124.58 respectively for the two years.

Total operating costs were \$21.12 per ton milled in 1978, an increase of 8.4% over 1977's unit cost. The only unexpected major increase in costs was a 20% rise in payments to the Quebec Workmen's Compensation Board.

A breakdown of unit costs per ton by major activity is presented below:

	1978	1977
Development	\$ 2.57	\$ 2.38
Mining	12.93	11.96
Milling	3.23	3.11
Other	2.39	2.03
	<u>\$21.12</u>	<u>\$19.48</u>

Development

As illustrated in Table I, mine development was distributed between the 6th and 40th levels mainly to develop and prepare for the mining of known ore zones. While raising, drifting and crosscutting were all below the level of activity in 1977, no programs were critically affected.

Of the 63,688 feet of diamond drilling, 7,641 feet were drilled from surface to test for new zones along the South Shear. No intersections of significance were found. Most of the underground drilling was carried out for the purpose of testing for extensions of existing zones.

On the 29th level (3,900 foot horizon) a 3,850 foot long diamond drill hole was drilled to the north to check for gold occurrences outside the structures that have been mined to date. The hole was collared at a crosscut face just beyond the contact of the North Shear, a distance of approximately 1,200 feet north of No. 3 Shaft. Quartz veins were intersected at points 2,500 feet and 3,100 feet along the hole and, again, in a wedged offset. The

structures encountered are sufficiently encouraging to warrant driving a crosscut to this area to determine their potential.

TABLE I

Level	Development Footage				Diamond Drilling Footage
	Drifts and Crosscuts	Raises	Slashes	Total	
Surface	—	—	—	—	7,641
2nd	—	—	—	—	89
6th	502	—	42	544	2,044
8th	—	—	—	—	2,931
10th	35	—	34	69	—
11th	—	—	—	—	245
12th	—	—	—	—	2,711
13th	1,382	153	143	1,678	13,412
14th	103	139	—	242	5,327
15th	—	—	—	—	5,158
17th	—	—	—	—	1,494
18th	74	33	6	113	140
19th	13	—	17	30	—
20th	—	—	—	—	123
21st	166	—	27	193	—
22nd	541	—	14	555	8,994
23rd	—	—	—	—	834
24th	—	—	142	142	25
25th	—	—	—	—	175
26th	—	—	—	—	138
27th	—	129	—	129	25
29th	—	—	—	—	5,423
30th	—	—	—	—	240
31st	1,156	—	61	1,217	1,037
32nd	—	83	—	83	313
33rd	—	74	—	74	—
34th	—	214	2	216	575
35th	—	187	10	197	—
37th	1,135	—	73	1,208	3,392
38th	125	167	10	302	1,202
39th	9	71	—	80	—
40th	209	—	202	411	—
Total 1978	<u>5,450</u>	<u>1,250</u>	<u>783</u>	<u>7,483</u>	<u>63,688</u>
Total 1977	<u>6,992</u>	<u>2,182</u>	<u>664</u>	<u>9,838</u>	<u>54,659</u>

Ore Reserves

The ore reserves as of December 31, 1978 were estimated to be 1,262,000 tons, showing no significant change from the previous year end. The reserves include 375,900 tons of broken ore. A summary of ore reserves and total tonnage of ore extracted to the end of 1978 is presented in Table II.

TABLE II

Level	Ore Reserves			Cumulative Tons Extracted
	Tons In Place	Average Grade (oz./ton)	Tons Broken Ore	
1st	5,000	0.405	—	30,918
2nd	—	—	—	496,573
3rd	—	—	—	1,021,610
4th	—	—	—	963,214
5th	—	—	—	813,877
6th	—	—	—	790,696
7th	—	—	—	737,190
8th	2,000	0.219	—	839,401
9th	—	—	—	735,199
10th	15,800	0.201	600	550,947
11th	15,000	0.215	6,100	660,165
12th	3,600	0.154	37,000	1,060,086
13th	11,500	0.206	500	697,368
14th	68,200	0.256	66,600	443,219
15th	53,600	0.273	3,400	401,622
16th	3,600	0.189	36,800	694,031
17th	14,500	0.176	2,100	669,103
18th	26,000	0.223	92,900	1,068,440
19th	22,300	0.184	15,300	432,357
20th	8,800	0.192	83,400	625,122
21st	88,600	0.154	23,700	194,037
22nd	75,700	0.207	4,300	348,347
23rd	39,100	0.193	400	410,055
24th	16,800	0.206	300	348,827
25th	17,400	0.211	—	88,313
26th	26,500	0.151	300	89,938
27th	42,900	0.205	900	65,397
28th	26,400	0.225	100	75,080
29th	26,600	0.235	100	88,734
30th	38,200	0.183	—	37,260
31st	37,100	0.211	—	23,662
32nd	34,800	0.201	100	8,996
33rd	49,900	0.192	400	28,387
34th	49,700	0.169	300	55,986
35th	26,100	0.183	—	31,478
36th	36,000	0.197	300	79,482
37th	2,200	0.298	—	—
38th	2,200	0.298	—	—
39th	—	—	—	—
40th	—	—	—	—
Total Dec. 31, 1978	886,100	0.204	375,900	15,705,117
Total Dec. 31, 1977	916,300	0.206	345,400	15,229,048

Mining

Of the 493,311 tons mined in 1978, 476,069 tons averaging 0.155 ounces per ton were produced from stopes and development work produced 17,242 tons averaging 0.116 ounces. Stopping operations were distributed between the 2nd and 36th levels. This represents a resumption of activity on the 2nd level. Of the total ore hoisted, 23.8% was handled through No. 3 Internal Shaft.

The distribution of ore by mining method for the past two years was as follows:

	1978	1977
Shrinkage	20%	23%
Room-and-pillar	20	19
Cut-and-fill	33	33
Other	24	22
Development	3	3
Total	100%	100%

During 1978, from a total of 25,978 tons of waste broken, 19,904 tons were hoisted and used for tailings dam construction and 6,074 tons were placed in empty stopes. In addition, 86,789 tons of classified mill tailings were placed underground as hydraulic fill.

Mill

Mill operations were normal during the year. Comparable results for the last two years are presented below.

	1978	1977
Tons per day	1,352	1,360
Tons treated	493,311	496,289
Grade treated — oz./ton	0.153	0.162
Recovered grade — oz./ton	0.148	0.156
Mill recovery — %	96.55	96.66

Capital Expenditures

Capital expenditures increased in 1978 to \$177,000 from \$69,000 in 1977. The largest item was \$40,437 for a pump for the new pump station being constructed on the 40th level. All other items were normal replacement or of a minor nature.

General

The contract with the labour union, Le Syndicat des Employés de Sigma Mines (Quebec) Limited, which was effective through to June 30, 1979 has been renegotiated and the termination date has been extended by one year.

At the occasion of the Annual Meeting of the Canadian Institute of Mining and Metallurgy held in April, 1978, Sigma was awarded for 1977, the regional John T. Ryan Trophy for the lowest accident frequency among metalliferous mines in the Quebec and Eastern Region. A social event was held for all the employees in recognition of this achievement. In 1978, the number of accidents increased to 19.6 injuries per million manhours worked from 5.6 the previous year. This still compares favourably to the average frequency for the province of 22.6, but an improvement will be strived for in 1979.

With regard to the environment, Sigma continues to operate well within the maximum emission levels established by various government agencies.

At the end of the year, 384 employees were on the payroll, an increase of seven since the end of 1977. Payments for wages and salaries and other major items are listed below:

Wages and salaries	\$6,184,000
Supplies and services	\$4,065,000
Income and mining taxes	\$3,344,000

In conclusion, my sincere thanks and appreciation are extended to the Heads of the various departments and to all members of the operating staff and employees, for their efficiency and loyalty.

BERNARD H. JOYAL
Manager

March 2, 1979



Share Information

Dividends

The semi-annual dividends declared on the Company's shares during 1978 and 1977 are shown below:

	1978			1977		
	<u>Regular</u>	<u>Extra</u>	<u>Total</u>	<u>Regular</u>	<u>Extra</u>	<u>Total</u>
Second Quarter	\$0.30		\$0.30	\$0.30		\$0.30
Fourth Quarter	0.30	\$1.00	1.30	0.30	\$0.65	0.95
Total for the year	<u>\$0.60</u>	<u>\$1.00</u>	<u>\$1.60</u>	<u>\$0.60</u>	<u>\$0.65</u>	<u>\$1.25</u>

Principal Markets for Company's Shares

The Toronto Stock Exchange and The Montreal Stock Exchange are the principal markets in which the Company's shares are traded (Stock symbol: S). Shown below are the high and low sale prices for the Company's shares on The Toronto Stock Exchange for the periods indicated.

	1978		1977	
	<u>High</u>	<u>Low</u>	<u>High</u>	<u>Low</u>
First Quarter	\$36 $\frac{3}{8}$	\$33	\$23	\$18 $\frac{1}{4}$
Second Quarter	35 $\frac{3}{4}$	29 $\frac{1}{2}$	21 $\frac{1}{4}$	19 $\frac{1}{8}$
Third Quarter	42	36	28	20
Fourth Quarter	42 $\frac{7}{8}$	34 $\frac{7}{8}$	33 $\frac{1}{2}$	27 $\frac{3}{4}$

Directors

Malcolm A. Taschereau,
Chairman and President,
Toronto, Ontario
President, Dome Mines Limited

Fraser M. Fell, Q.C.,
Secretary,
Toronto, Ontario
Partner, Fasken & Calvin

Charles P. Girdwood,
Prescott, Ontario
Mining Consultant

John H. Hough,
Assistant Secretary,
Toronto, Ontario
Partner, Fasken & Calvin

Clifford L. Michel,
New York, N.Y.
Partner, Cahill Gordon & Reindel

James B. Redpath,
Toronto, Ontario
Retired President, Dome Mines Limited

Kenneth D. Watson,
Pacific Palisades, Ca.
Professor of Geology,
University of California
at Los Angeles

Officers

Malcolm A. Taschereau,
Chairman and President

C. Henry Brehaut,
Vice-President, Operations

G. S. Wallace Bruce,
Vice-President, Exploration

Fraser M. Fell, Q.C.,
Secretary

John H. Hough,
Assistant Secretary

Robert B. Hutchison,
Treasurer

H. Douglas Scharf,
Controller

Bernard H. Joyal,
Manager

J. André Carrier,
Assistant Manager

Executive Office

Suite 600,
365 Bay Street,
Toronto, Ontario
M5H 2V9
(416) 364-3453

Location of Mine

Township of Bourlamaque,
County of Abitibi, Quebec,
(Post Office: Val d'Or, Quebec
J9P 4N8)

Address of the Secretary

Box 30,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1C1

Registrar and Transfer Agent

Canada Permanent Trust Company,
320 Bay Street,
Toronto, Ontario
M5H 2P6

and

600 Dorchester Blvd. West,
Montreal, Quebec
H3B 1N6

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.,
Box 251,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1J7

General Counsel

Fasken & Calvin,
Box 30,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1C1

Malcolm A. Taschereau,
Président du Conseil et Président,
Toronto, Ontario
Président, Dome Mines Limited

Fraser M. Fell, C.R.,
Secrétaire,

Toronto, Ontario
Associé, Fasken & Calvin

Charles P. Girdwood,
Prescott, Ontario
Consultant minier

John H. Hough,

Secrétaire adjoint,
Toronto, Ontario
Associé, Fasken & Calvin

Clifford L. Michel,

New York, N.Y.
Associé, Cahill Gordon & Reindel

James B. Redpath,

Toronto, Ontario
Ancien président, Dome Mines Limited

Kenneth D. Watson,

Pacific Palisades, Ca.
Professeur de géologie,
Université de Californie
à Los Angeles

Malcolm A. Taschereau,
Président du Conseil
et Président
C. Henry Brehaut,
Vice-président, Opérations

G. S. Wallace Bruce,
Vice-président, Exploration

Fraser M. Fell, C.R.,
Secrétaire

John H. Hough,
Secrétaire adjoint

Robert B. Hutchison,
Trésorier

H. Douglas Scharf,
Contrôleur

Bernard H. Joyal,
Directeur

J. André Carrier,
Directeur adjoint

Bureau exécutif
Suite 600,
365 Bay Street,
Toronto, Ontario
M5H 2V9
(416) 364-3453

Localité de la mine

Canton de Bourlamaque,
Comté d'Abitibi, Québec
(Bureau de poste: Val d'Or,
Québec, J9P 4N8)

Adresse du Secrétaire

Box 30,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1C1

Bureau d'enregistrement et agent de transfert

Canada Permanent Trust Company,
320 Bay Street,
Toronto, Ontario
M5H 2P6
et
600 ouest, boul. Dorchester,
Montréal, Québec
H3B 1N6

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie,
Box 251,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1J7

Conseillers juridiques

Fasken & Calvin,
Box 30,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1C1

Dividendes

Les dividendes semi-annuels déclarés sur les actions de la Compagnie pour les années 1978 et 1977 sont indiqués ci-dessous:

1978			1977		
Régulier	Supp.	Total	Régulier	Supp.	Total
\$0.30	\$0.30	\$0.30	\$0.30		\$0.30
Quatrième trimestre	0.30	\$1.00	\$0.65	\$0.65	0.95
Total pour l'année	\$0.60	\$1.00	\$0.60	\$0.65	\$1.25

Marchés principaux pour les actions de la compagnie

La Bourse de Toronto et La Bourse de Montréal sont les principaux marchés au les actions de la Compagnie sont négociées (Symbole de l'action: S). Ci-dessous sont listés les prix de vente — haut et bas — pour les actions de la Compagnie sur La Bourse de Toronto pour les périodes indiquées.

1978		1977	
Haut	Bas	Haut	Bas
\$36%	\$33	\$23	\$18½
35%	29½	21¼	19%
42	36	28	20
42%	34%	33½	27%
Premier trimestre			
Deuxième trimestre			
Troisième trimestre			
Quatrième trimestre			



Généralités

La convention collective avec les employés du Syndicat des Employés de Sigma Mines (Québec) Limited, en force jusqu'au 30 juin 1979, fut négociée à nouveau pour couvrir une année additionnelle.

A l'occasion de l'assemblée annuelle de l'institut Canadien des Mines et de Métallurgie, tenue en avril 1978, Sigma pour l'année 1977, fut le récipiendaire du Trophée Régional John T. Ryan, ayant eu la plus basse fréquence d'accidents des mines métallifères du Québec et de l'Est du Canada. Une rencontre sociale a eu lieu pour tous nos employés en reconnaissance de cette réussite. En 1978, le nombre d'accidents par million d'heures travaillées a augmenté à 19.6 de 5.6 qu'ils étaient l'année précédente. Ceci se compare encore favorablement à la fréquence moyenne de la province qui est de 22.6, mais une amélioration sera le mot d'ordre pour 1979.

A propos de l'environnement, Sigma continue d'opérer bien en deçà des taux d'émission permis par les différentes agences gouvernementales. A la fin de l'année, il y avait 384 employés sur la liste de paie, une augmentation de sept sur la fin de 1977. Les paiements des gages, salaires et autres coûts d'importance, se lisent comme suit:

Total des gages et salaires	\$6,184,000
Valeur des matériaux et services	\$4,065,000
Impôts sur le revenu et impôts miniers	\$3,344,000

En terminant, j'adresse mes sincères remerciements et j'exprime mon appréciation aux chefs des différents départements de même qu'à tous les membres du personnel et aux employés, pour leur efficacité et leur loyauté.

Bernard H. Joyal,
Directeur

le 2 mars, 1979

Réserve

Au 31 décembre 1978, les réserves estimées se chiffrent à 1,262,000 tonnes sensiblement les mêmes que pour la fin de l'année précédente. Les réserves comprennent 375,900 tonnes de minerai cassé. Un résumé des réserves et des tonnes de minerai extraites des chantiers à la fin de 1978 apparaissent au Tableau II.

TABLEAU II

Niveau	Réserves de minerai			Tonnage extrait cumulatif
	Tonnes Tenue moyenne	en place (oz. à la tonne)	Tonnes cassées	

1er 5,000 0.405 30,918

2e 496,573 1,021,610

3e 963,214 813,877

4e 790,696 737,190

5e 839,401 735,199

6e 600 550,947

7e 6,100 660,165

8e 37,000 1,060,086

9e 500 697,368

10e 66,600 443,219

11e 53,600 3,400

12e 3,600 401,622

13e 36,800 694,031

14e 2,100 669,103

15e 92,900 1,068,440

16e 15,300 432,357

17e 8,800 625,122

18e 83,400 625,122

19e 23,700 194,037

20e 4,300 348,347

21e 39,100 0.193 410,055

22e 16,800 0.206 348,827

23e 17,400 0.211 88,313

24e 26,500 0.151 89,938

25e 42,900 0.205 900

26e 26,400 0.225 100

27e 26,600 0.235 100

28e 38,200 0.183 37,260

29e 37,100 0.211 23,662

30e 34,800 0.201 100

31e 49,900 0.192 400

32e 49,700 0.169 300

33e 26,100 0.183 31,478

34e 36,000 0.197 79,482

35e 2,200 0.298 300

36e 2,200 0.298 300

37e 2,200 0.298 300

38e 2,200 0.298 300

39e 2,200 0.298 300

40e 2,200 0.298 300

Total 31 déc. 1978 886,100 0.204 375,900 15,705,117

Total 31 déc. 1977 916,300 0.206 345,400 15,229,048

Exploitation

Des 493,311 tonnes de minerai extraites en 1978, 476,069 tonnes d'une teneur moyenne de 0.155 once provenaient des chantiers d'abattage et les travaux de mise en valeur ont fourni 17,242 tonnes d'une teneur moyenne de 0.116 once. Les opérations d'abattage se sont échelonnées du 2^e au 36^e niveaux. Elles représentent la reprise des activités sur le 2^e niveau. Le hissage dans le puits interne No 3 totalise 23.8% du total du minerai extrait.

La distribution du minerai d'après les méthodes d'abattage des deux dernières années est comme suit:

Total	100%	
	1978	1977
Chantiers d'emmagasinement	20%	23%
Chantiers chambre et pilier	20	19
Chantiers coupe-et-remblai	33	33
Divers	24	22
Minerai de mise en valeur	3	3
100%	100%	100%

Pour l'année, du total de 25,978 tonnes de stérile cassées, il y a eu 19,904 tonnes hissées et employées à la construction de barrages des résidus et 6,074 tonnes au remplissage de chantiers. De plus, 86,789 tonnes de résidus ont été placées sous terre comme remblai hydraulique.

Moulin

Pendant l'année, les opérations du moulin furent normales. Les résultats comparatifs des deux dernières années apparaissent ci-dessous:

Tonnes usinées — moyenne	1978		1977
	1,352	493,311	1,360
Tonnes de minerai traité	1,352	493,311	1,360
Teneur moyenne du minerai traité — oz/tonne	0.153	0.148	0.162
Récupération — oz/tonne	0.153	0.148	0.156
Pourcentage de récupération — %	96.55	96.66	96.66

Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations pour 1978 ont augmenté à \$177,000 en comparaison de \$69,000 en 1977. L'achat d'une pompe au prix de \$40,437 fut la plus grande dépense pour l'installation d'une station de pompage sur le 40^e niveau. Tous les autres achats ont servi à du remplacement normal.

Au cours de l'année 1978, les 493,31 tonnes de minéral traité au moulin ont produit 73,115 onces d'or en comparaison de 77,598 onces en 1977. La baisse de la production d'or est principalement attribuable à la diminution de la teneur de 0,162 once par tonne en 1977 à 0,153 once en 1978.

Le revenu des lingots s'établit à \$231,28 canadiens par once en 1978. Il se compare à une moyenne de \$161,06 par once en 1977. Les coûts d'opération par once furent respectivement de \$142,50 et \$124,58 pour les deux années.

Le coût total d'opération fut de \$21,12 par tonne usinée, une augmentation de 8,4% sur l'année 1977. La seule augmentation considérable et inattendue des coûts fut le surplus de 20% des paiements à la Commission des accidents du travail du Québec.

Le partage des coûts unitaires, par tonne, par activité principale se lit comme suit:

	1978	1977
Mise en valeur	\$ 2,57	\$ 2,38
Exploitation minière	12,93	11,96
Usinage	3,23	3,11
Divers	2,39	2,03
	<u>\$21,12</u>	<u>\$ 19,48</u>

Mise en valeur

Tel qu'apparaissant dans le tableau 1, on a réparti la mise en valeur entre les 6e et 40e niveaux pour développer et préparer à l'exploitation des zones déjà connues. Le percement de montées, galeries et travers-bancs fut intérieur au rendement de 1977 sans toutefois affecter sévèrement les programmes.

Des 63,688 pieds de forage à diamant exécutés, 7,641 pieds l'ont été à la surface le long de la zone de cisaillement sud. Il n'y a pas eu de découvertes importantes. Sous-terre, le forage a servi principalement à l'extension de zones connues.

Au 29e niveau (Horizon 3,900 pieds), un trou de sondage à diamant de 3,850 pieds fut foré vers le nord afin d'investiguer la présence d'or en dehors des formations productrices à ce jour. Le trou a débuté au front de taille du travers-banc non loin du contact de la zone de cisaillement nord à une distance approximative de 1,200 pieds au nord du puits No 3. A des distances de 2,500 et

TABLEAU I

Forage à diamant en pieds linéaires	Pieds de mise en valeur					Niveau	Surface
	Total	Enlèvements	Montées	Travers-bancs	Galeries et		
7,641	—	—	—	—	—	2e	—
89	—	—	—	—	—	6e	502
2,044	544	42	—	—	—	8e	—
2,931	—	—	—	—	35	10e	—
—	69	34	—	—	—	11e	—
245	—	—	—	—	—	12e	—
2,711	—	—	—	—	—	13e	1,382
13,412	1,678	143	153	103	—	14e	—
5,327	242	—	—	—	—	15e	—
5,158	—	—	—	—	—	17e	—
1,494	—	—	—	—	—	18e	74
140	113	6	33	—	—	19e	13
—	30	17	—	—	—	20e	—
123	—	—	—	—	166	21e	—
—	193	27	—	—	541	22e	—
8,994	555	14	—	—	—	23e	—
834	142	142	—	—	—	24e	—
25	—	—	—	—	—	25e	—
175	—	—	—	—	—	26e	—
138	—	—	—	—	—	27e	—
25	129	—	129	—	—	29e	—
5,423	—	—	—	—	—	30e	—
240	—	—	—	—	—	31e	1,156
1,037	1,217	61	—	—	—	32e	—
313	83	—	83	—	—	33e	—
—	74	—	74	—	—	34e	—
575	216	2	214	—	—	35e	—
—	197	10	187	—	—	37e	1,135
3,392	1,208	73	—	125	—	38e	—
1,202	302	10	167	9	71	39e	209
—	411	202	—	—	—	40e	5,450
63,688	7,483	783	1,250	6,992	2,182	Total 1978	6,992
54,659	9,838	664	2,182	2,182	2,182	Total 1977	2,182

Finances		(en milliers, sauf par action)		Revenus-lingots		Frais d'exploitation		Profit d'exploitation		Autre revenus		Exploration extérieure		Revenu avant les postes ci-dessous		Impôts sur le revenu et impôts miniers		Revenu avant bénéfices de la compagnie affiliée		Participation aux bénéfices de la compagnie affiliée		Revenu net de l'exercice		Revenu net par action		Dividendes déclarés		Dividendes par action		Fonds de roulement		Avoir des actionnaires		Actions en circulation		Nombre d'actionnaires		Exploitation		Tonnes usinées		Onces pures		Revenu par once		Frais d'exploitation par tonne		Nombres d'employés																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977	1976	1975	1974																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
\$16,910	\$12,498	\$ 9,233	\$11,304	\$11,858	10,418	9,667	8,595	7,534	6,691	6,492	2,831	638	3,770	5,167	1,021	7,513	3,350	1,053	4,129	5,566	328	204	3,146	925	4,002	5,456	2,371	3,085	60	\$ 4,273	\$ 2,081	\$ 775	\$ 2,337	\$ 3,145	\$ 4,27	\$ 2,08	\$ 0,78	\$ 2,34	\$ 3,14	\$12,643	\$ 9,970	\$ 9,139	\$ 8,964	\$ 7,407	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	428	440	459	497	544	\$ 6,189	\$ 7,190	\$ 9,139	\$ 6,734	\$ 5,540	\$12,28	\$161,06	\$ 19,48	\$122,64	\$155,54	\$ 21,12	\$162,39	73,115	77,598	75,284	72,676	73,019	493,000	496,000	499,000	497,000	498,000	493,000	496,000	499,000	497,000	498,000	428	440	459	497	544	\$ 1,600	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 1,60	\$ 1,25	\$ 0,60	\$ 0,78	\$ 1,10	\$ 1,100	\$ 1,250	\$

1. Conventions comptables
Les principales conventions comptables observées par la compagnie sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables" (page 5).

2. Lingots

Les lingots en main et en transit sont évalués à \$249 l'once (1977 — \$163 l'once).

3. Placement dans Dome Petroleum Limited

Les détails du placement dans Dome Petroleum sont comme suit:

	1978	1977
Nombre d'actions ordinaires	50,000	50,000
Valeur comptable:		
Prix coûtant d'acquisition	\$1,386,000	\$1,386,000
Participation aux bénéfices non répartis	1,248,000	816,000
Valeur marchande (laquelle ne reflète pas nécessairement la valeur de réalisation)	\$2,634,000	\$2,202,000
	\$4,763,000	\$2,981,000

L'excédent non amorti du prix coûtant de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition est \$635,000 (1977 — \$687,000)

4. Impôts sur le revenu et impôts miniers

Les impôts sur le revenu et les impôts miniers pour 1978 sont pourvus au taux cumulatif réel d'impôt fédéral et provincial de 46.5%, soit une augmentation de 0.5% comparativement à 1977. La différence entre le taux cumulatif de base statutaire, fédéral et provincial, et celui utilisé dans le calcul de la provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers s'établit comme suit:

	1978	1977
Impôts sur le revenu —		
Autre moins exploitation d'exploitation	48.0%	48.0%
Autre moins exploitation d'exploitation	48.0%	48.0%
Autre moins exploitation d'exploitation	48.0%	48.0%
Moins:		
Épuiement	7.1	7.4
Allocation relative aux ressources	4.0	4.8
Revenu exonéré*	9.4	
Divers	1.8	2.0
Taux réel	12.9	14.2
Impôts miniers — taux moyen	35.1	33.8
Taux cumulatif des impôts sur le revenu et des impôts miniers	47.9%	45.6%
* Principalement des dividendes de corporations canadiennes.		

5. Rémunération des administrateurs et officiers

La rémunération totale payée à l'égard de l'exercice 1978 par la Compagnie à ses administrateurs et officiers principaux (tout en incluant les cinq employés qui sont les mieux rémunérés) s'élève à \$184,000.

1978		1977	
Valeur comptable	Valeur marchande	Valeur comptable	Valeur marchande
Ayant une valeur marchande cotée —			
Denison Mines Limited, actions			
ordinaires (1978 — 46,170;			
1977 — néant)			
\$3,148,000	\$3,417,000		
Sans valeur marchande cotée —			
Panarctic Oils Ltd.,			
actions ordinaires, sans valeur			
au pair (1978 — 60,624;			
1977 — 59,344)			
198,000	\$3,346,000	\$ 165,000	

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

	1978	1977
Provenance du fonds de roulement:		
Exploitation —		
Revenu net de l'exercice	\$ 4,273,000	\$ 2,081,000
Éléments n'influant pas sur le fonds de roulement:		
Amortissements	116,000	109,000
Participation aux bénéfices non répartis de Dome Petroleum Limited	(432,000)	(382,000)
Total	3,957,000	1,808,000
Utilisation du fonds de roulement:		
Dividendes	1,600,000	1,250,000
Dépenses sur les immobilisations	117,000	69,000
Achats d'autres placements	3,181,000	33,000
Total	4,958,000	1,352,000
Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement durant l'exercice	\$ (1,001,000)	\$ 456,000
Changements dans les parties composantes du fonds durant roulement:		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme —		
Encaisses et dépôts bancaires à terme	\$ 148,000	\$ 3,162,000
Lingots	773,000	(369,000)
Effets commerciaux à court terme	(1,100,000)	200,000
Valeurs négociables	15,000	9,000
Comptes divers à recevoir	106,000	35,000
Fournitures d'exploitation minière et de broyage	(58,000)	2,628,000
Impôts récupérables	(408,000)	455,000
Comptes à payer et frais courus	1,001,000	1,067,000
Impôts et taxes à payer	350,000	650,000
Dividendes à payer	943,000	2,172,000
Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement durant l'exercice	(1,001,000)	456,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	7,190,000	6,734,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 6,189,000	\$ 7,190,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

Etats des revenus et dépenses des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978

Etat des revenus et dépenses

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978

1978	1977
Revenus — lingots	\$12,498,000
Frais d'exploitation:	
Mise en valeur	1,180,000
Exploitation minière	5,937,000
Broyage	1,545,000
Affinage et commercialisation	90,000
Frais généraux et administratifs	806,000
Amortissements	109,000
Profit d'exploitation	9,667,000
Autres revenus:	2,831,000
Dividendes	
Intérêts	519,000
Change étranger	
Exploration extérieure	519,000
Revenu avant impôts et participation aux bénéfices	3,350,000
de Dome Petroleum Limited	204,000
Impôts sur le revenu et impôts miniers (note 4):	3,146,000
Impôt fédéral sur le revenu	
Impôts provinciaux sur le revenu	
Droits provinciaux miniers	829,000
Revenu après impôts, avant participation aux bénéfices	311,000
de Dome Petroleum Limited	1,447,000
Participation aux bénéfices de Dome Petroleum Limited (note 3)	1,699,000
Revenu net de l'exercice	382,000
Revenu net par action	\$2.08

Etat des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978

1978	1977
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	\$ 8,139,000
Revenu net de l'exercice	2,081,000
Moins dividendes (1978 — \$1.60 par action; 1977 — \$1.25 par action)	10,220,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 8,970,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

administrateur

John H. Lee

administrateur

[Signature]

Au nom du Conseil:

sur les états financiers)

\$13,148,000	\$16,764,000
9,970,000	12,643,000
8,970,000	11,643,000
1,000,000	1,000,000

Avoir des actionnaires
Capital autorisé et émis —
1,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$1 chacune
Bénéfices non répartis

\$ 1,161,000	\$ 753,000
1,067,000	2,068,000
950,000	1,300,000
3,178,000	4,121,000

Passif
Passif à court terme:
Comptes à payer et frais courus
Impôts et taxes à payer
Dividendes à payer

1977 1978

Bilan

31 décembre 1978

Actif	1978	1977
Actif à court terme:		
Encaisse, y compris les dépôts bancaires à terme	\$ 5,645,000	\$ 5,497,000
Lingots (note 2)	1,584,000	811,000
Effets commerciaux à court terme	1,500,000	2,600,000
Valeurs négociables	250,000	250,000
Comptes divers à recevoir	134,000	119,000
Fournitures d'exploitation minière et de broyage	1,197,000	1,091,000
Placements:	10,310,000	10,368,000
Dome Petroleum Limited (note 3)	2,634,000	2,202,000
Autres (tableau)	3,346,000	165,000
Immobilisations:	5,980,000	2,367,000
Bâtiments, machinerie et outillage	5,312,000	5,147,000
Moins amortissement accumulé	4,859,000	4,759,000
Propriétés louées à bail et terrains de la cité ouvrière	453,000	388,000
	21,000	25,000
	474,000	413,000
	\$16,764,000	\$13,148,000

(Voir les notes ci-jointes)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

Les Mines Sigma (Québec) Limitée,

Nous avons vérifié le bilan de Les Mines Sigma (Québec) Limitée au 31 décembre 1978 ainsi que l'état des revenus et dépenses, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés

Toronto, Canada,
le 2 mars 1979

Les principales conventions comptables observées par Les Mines Sigma (Québec) Limitée ("Sigma") sont les suivantes:

A. Base de comptabilisation pour Dome Petroleum Limited

Dome Mines Limited, la compagnie mère, possède 25% des actions ordinaires de Dome Petroleum Limited et comptabilise le placement selon la méthode de la valeur de consolidation. Par conséquent, le placement de .4% dans Dome Petroleum Limited est aussi comptabilisé au moyen de la méthode à la valeur de consolidation selon laquelle le placement de la compagnie est inscrit au prix coûtant plus sa participation aux bénéfices non répartis depuis l'acquisition. L'excédent du coût de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition est attribuable aux réserves de pétrole et de gaz de Dome Petroleum et est amorti d'après le rapport établi entre la production annuelle et les réserves récupérables estimatives.

B. Évaluation des stocks

Les lingots en main et en transit sont évalués à leur valeur estimative nette de réalisation. Les fournitures d'exploitation minière et de broyage sont évaluées au prix coûtant déterminé d'après le prix coûtant moyen.

C. Évaluation des placements

A l'exception du placement dans Dome Petroleum Limited (A ci-dessus), les effets commerciaux à court terme ainsi que les valeurs négociables sont évalués au moindre du coût et du marché, et les autres placements ayant une valeur marchande sont présentés au prix coûtant. Les actions acquises à la suite de travaux de mise en valeur sont inscrites à la valeur nominale, à l'exception des actions de Panarctic Oils Ltd. acquises pour des travaux de mise en valeur qui ont été inscrites, depuis le 1^{er} janvier 1973, au montant dépensé depuis cette date.

D. Immobilisations et amortissements

Les bâtiments, la machinerie et l'outillage sont présentés au prix coûtant. L'amortissement de ces actifs est calculé aux taux de 15% par année selon la méthode linéaire. Les concessions et propriétés minières ont été radiées au cours des exercices précédents. Les propriétés louées à bail sont présentées au prix coûtant, moins les montants radés et sont amorties au taux de 15% par année selon la méthode linéaire. A la vente ou au retrait d'immobilisations, le prix coûtant de ces immobilisations et les amortissements correspondants sont détaillés des comptes, et tout gain ou perte qui en résulte est passé au revenu. Les réparations ainsi que l'entretien sont imputés aux opérations, les améliorations et remplacements majeurs sont capitalisés.

E. Dépenses de mise en valeur et d'exploration minière

Toutes les dépenses de mise en valeur, de fonçage de puits et d'exploration minière sont imputées au revenu lorsqu'elles sont engagées.

de l'exploration et des surnuméraires se sont ajoutées au personnel de la prospection durant les périodes les plus actives.

Comme résultat du programme de 1978, aucune découverte d'importance de minerai ne fut effectuée. Tout de même, le travail sur les 48 projets précités est incomplet et se continuera en 1979.

Dividendes

On a déclaré un total de \$1.60 en dividendes par action durant l'exercice financier de 1978, comprenant un dividende d'extra de \$1.00 par action.

Perspective

Il est difficile de prévoir le prix futur de l'or, puisqu'à court terme, les événements politiques et économiques ont une influence significative. Tout de même, la perspective d'une diminution graduelle de la production mondiale, l'évidence d'une consommation industrielle à la hausse et la reconnaissance apparente grandissante de la part de plusieurs banques centrales que l'or a un rôle important à jouer comme capital de réserve, suggère que l'élan à la hausse des prix de l'or se continuera. Il est vrai que pour les deux premiers mois de 1979, la Compagnie a réalisé des prix de vente substantiellement plus élevés que la moyenne du prix obtenu en 1978.

Au cours de la prochaine année, la direction envisage d'accroître les efforts dans l'exploration extérieure. Au présent niveau des profits d'opération, les dépenses d'exploration particulièrement au Québec, sont largement compensées par les réductions de taxes. Avec sa position financière, votre Compagnie continue de considérer des opportunités d'investissement dans le domaine des ressources minérales.

La direction

Durant l'année, M. James B. Redpath s'est retiré après avoir servi avec distinction comme Président du Conseil pour les deux dernières années et comme Président de la Compagnie pendant 18 ans. L'association de M. Redpath avec la Compagnie dure depuis son début et son

le 2 mars 1979.

M. A. Taschereau,
Président du Conseil et président



Jugement en affaires ainsi que son dévouement ont contribué largement au succès et à la croissance de la Compagnie avec les années. M. Redpath a bien voulu continuer à servir comme Administrateur.

Monsieur E.J. Andreachek a pris sa retraite comme Vice-président après de nombreuses années de services distingués avec la Compagnie.

Il y a eu les nominations de M. C.H. Brehaut comme Vice-président des opérations, M. G.S.W. Bruce comme Vice-président de l'exploration et M. H.D. Scharf comme contrôleur.

Au premier janvier 1979, monsieur J. André Carrier était nommé directeur adjoint de la Compagnie.

Les Administrateurs apprécient vivement la contribution et le dévouement de tous les employés de la Compagnie.

régulier de cette compagnie de \$0.60 l'action, s'est ajouté un dividende spécial de \$5.00 l'action. Au début de l'année, la mine Sigma adopta la politique d'investir une grande proportion de ses fonds disponibles dans des dépôts à termes américains. En plus des taux d'intérêt attirants, le déclin du dollar canadien durant l'année vis-à-vis le dollar américain a augmenté les profits de \$245,000.

Impôts

Avec le niveau des présents profits d'opération, les impôts fédéral et provinciaux et les droits miniers progressifs se combinent pour atteindre un taux d'imposition de 53% des revenus. Les taxes en pourcentage des revenus, ne tenant pas compte du revenu des investissements, représentent 47.9% pour l'année comparativement à 45.6% en 1977.

Exploration

La Compagnie a continué à participer au programme d'exploration mené par Dome Exploration (Canada) Limited. Le point principal de recherche fut le Canada, tout en portant une attention particulière aux régions où il y a des mines en existence. Il y a une proportion croissante des activités qui servent aux Etats-Unis y compris l'Alaska.

Depuis le 1er janvier 1977, votre Compagnie a participé à 10% de tous les projets à l'extérieur de l'Ontario et du Québec, conservant toujours son intérêt de 6% dans tous les projets mis en oeuvre entre le 1er janvier 1969 et le 1er janvier 1977. Toute exploration faite dans la province de Québec est seulement pour le compte de Sigma.

Durant l'année, les dépenses d'exploration totalisant \$2,184,000 se divisent comme suit: \$327,000 au Québec, \$1,102,000 ailleurs au Canada et \$755,000 aux Etats-Unis. Il y a eu des travaux exécutés sur 61 projets différents, dont 48 étaient une continuité de l'année précédente. Ce travail d'exploration consiste en 23,348 pieds de forage à diamant, le jalonnement de 538 claims et des options sur 219 autres. Il y a un total de 13 personnes employées en permanence dans le domaine

Opérations

Le tonnage de minerai produit demeure le même que l'année précédente, cependant une plus basse teneur moyenne du minerai traité a résulté dans la production de 73,115 onces d'or au lieu de 77,598 onces en 1977.

Les coûts d'opération par tonne de minerai produit ont atteint en moyenne \$21.12, soit une augmentation de 8.4% sur l'année précédente. L'augmentation du prix de l'or a plus que contre-balançé la diminution du nombre d'onces produites et l'augmentation des coûts unitaires. Comme résultat, les revenus des opérations qui se chiffraient à \$2,831,000 avant les taxes en 1977, augmentaient à \$6,492,000 pour l'année courante.

Investissements

Durant l'année, votre Compagnie a acquis 46,170 actions de Denison Mines Limited au prix de \$3,148,000. Cet investissement dans un producteur d'uranium important démontre un intérêt grandissant dans les ressources énergétiques et s'ajoute aux investissements présents déjà centrés autour des industries pétrolières et gazières représentés par les intérêts détenus dans Dome Petroleum Limited et Panarctic Oils Ltd. La Compagnie a reçu \$314,000 en dividendes en 1978 de son investissement dans Denison. Au dividende trimestriel

Statistiques d'exploitation			
Onces d'or pur	73,115	77,598	
Tonnes usinées	493,000	496,000	
Revenus — lingots	\$16,910,000	\$12,498,000	
Revenu net	\$4,273,000	\$2,081,000	
1978			
1977			
Par once			
Revenu	\$231.28	\$161.06	
Frais d'exploitation	\$142.50	\$124.58	
Situation financière			
Fonds de roulement	\$6,189,000	\$7,190,000	
Avoir des actionnaires	\$12,643,000	\$9,970,000	
Par action			
Revenu net	\$4.27	\$2.08	
Dividendes	\$1.60	\$1.25	
Autre statistiques			
Nombre d'employés	384	377	
Nombre d'actionnaires	428	440	
Actions en circulation	1,000,000	1,000,000	

Table des matières

2. Données comparatives
3. Rapport des administrateurs aux actionnaires
5. Conventions comptables
6. Bilan
8. États des revenus et dépenses et des bénéfices non répartis
9. État de l'évolution de la situation financière
10. Tableau des autres placements
11. Notes sur les états financiers
12. Revue quinquennale
13. Rapport du directeur
16. Prix de l'or quotidien
17. Information sur les actions
18. Administrateurs et officiers

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle et générale spéciale des actionnaires aura lieu à 10:00 heures a.m. (Heure de Montréal) vendredi, le 27 avril 1979 à l'Hôtel Windsor, Montréal, Québec.

Rapport annuel

Copies du rapport annuel de la Compagnie peuvent être obtenues sans aucun frais en écrivant à la compagnie — Suite 600, 365 Bay Street, Toronto, Ontario, Canada M5H 2V9.

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

Rapport Annuel 1978